

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	25,605.67	(1.43)
国企指数	9,966.81	(0.45)
上证综合指数	2,795.81	0.66
美国道琼斯指数	25,897.71	0.70
美国纳斯达克指数	7,863.41	0.38
美国标普 500 指数	2,883.09	1.35
美元指数	97.47	(0.17)
日经 225 指数	20,434.20	(1.38)
英国 FTSE100 指数	7,226.72	0.04
法国 CAC 指数	5,310.31	1.31
德国 DAX 指数	11,679.68	0.18

即月恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	25,560
升(跌)	(450)
最高	28,903
最低	25,521
成交张数(过去 5 日平均)	226,130
未平仓合约变数	(1,081)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,510.40	2.58
COMEX 白银	17.33	5.35
LME 铜 3M	5,742.00	1.00
LME 铝 3M	1,770.00	0.40
WTI 原油	54.85	2.27
布伦特原油	58.48	(0.78)
纽约天然气	2.11	(0.09)
纽约燃油	166.23	(1.48)
CBOT 小麦	470.50	(2.79)
CBOT 玉米	375.75	(6.99)

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.09	(0.57)
美元/日元	105.37	1.04
欧元/美元	1.12	0.07
英镑/美元	1.21	(0.79)
澳元/美元	0.68	(0.01)
美元/加币	1.32	0.32
美元/瑞士法郎	0.97	0.69

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.26	(0.02)
3 个月离岸人民币同业拆息	3.20	(0.08)
3 个月期 LIBOR(美元)	2.18	(0.06)
美国 30 年期债券	2.14	(0.09)
美国 10 年期债券	1.65	(0.05)
美国 2 年期债券	1.59	0.00

大市动态

- 人民币「破 7」后，中美达成贸易协议前景黯淡。考虑到本港政治不稳升级，环球及地缘政治波动，内忧外患冲击本港投资市场，预计本周恒指延续于 25,200-26,400 区间上落；若失守 25,200 关口，程序沽盘将引发进一步下行风险。
- 中美贸易谈判局势反复，美国华府为货币战忧虑降温，表示美方不会让美元贬值。投资者关注美国经济能否消化国际贸易局势的影响。
- 新西兰、印度及泰国等亚太央行近日争相减息，新兴市场资金短期内有所减持，影响市场气氛。密切注意人民币汇率走势及货币、汇率战后续发展。
- 上周公布的公司业绩表现多持平，保持前景较保守的看法。多只蓝筹股将于本周公布业绩，包括腾讯、港交所、中国平安等，稍看能否为市场带来惊喜及支持。

香港市场

港股焦点	评级	目标价(港元)	前收市价
中国铁塔(788.HK)	买入	2.4	1.91

- 下半年业绩有望向好：**公司 2019 年上半年营业收入保持稳健增长，实现 379.80 亿元(人民币，下同)，按年增 7.5%。净利润为 25.48 亿元，按年增 110.6%。公司估计下半年塔类租户增速不低于上半年，整体共享水平进一步提升，增长势头有望持续。
- 受益国策，看好公司长远前景：**纵使收入增速低于预期，我们认为增速放缓皆为短期影响，包括过度阶段 4G 需求减少，以及电讯商资本支出降低。中国发展 5G 志在必行，未来 3 年将为投资高峰期。公司具市场垄断能力，将直接受益 5G 增长，长远前景乐观。
- 基站需求稳定加大：**随着 5G 商用牌照正式发放，公司截至 6 月底接到 6.5 万个 5G 基站建设需求，估计全年需求可达 10 万张。随着项目陆续完成，预期 5G 收入亦会逐步增长。

友邦(1299.HK)	买入	91.00	75.65
-------------	----	-------	-------

- 业绩有望承接首季升幅：**受惠活跃代理人增加、自愿医保计划推出及内地访港旅客增长，首季香港业务实现双位数增长，市场普遍预计积极因素可持续带动次季业绩，料新业务价值次季按年增长 16-18%。唯近日社会活动或会影响第三季业绩。
- 加速对外开放，占据内地市场：**天津、河北省石家庄的营销业务近日成功获批，业务增至覆盖 7 个内地地区。由于友邦现为内地唯一外资独资保险公司，具品牌信誉优势，受惠内地市场开放，公司迅速抢占市场。内地业务具庞大增长潜力，可带动公司业绩持续增长。
- 盈利稳健增长，防守性强：**近日宏观经济疲软及市场波动，市场气氛审慎，友邦长期稳健增长，发展潜力庞大。高位回调逾 17% 后估值吸引，作为较好的对冲选择，可趁低吸纳。

内地市场

市场概况

- 受贸易战不稳及人民币贬值等因素影响，料本周末上证指数波动区间为 2,750-2,850。投资者短期内保持观望态度，可关注防守性较强的食品消费、军工及农业业绩向好个股。
- 继人民币贬破 7 后，市场预计人民币将在今年底贬至 7.2-7.3。央行发布未来将实施稳健货币政策，保持人民币在合理水平上的基本稳定，有助提振受不确定因素影响的市場信心。此外，央行周一、周二重启逆回购，公开市场净投放人民币，释放短期资金。
- 6 月社会综合融资成本持续下行，央行将逐步放宽民营、小微企业等政策，刺激经济。
- 7 月中国 CPI 同比增 2.8%，创 17 个月新高，主因猪肉等食品价格按年升 9.1%，唯上涨空间减弱，期后有回落机会；PPI 环比降 0.2%，年减 0.3%，显示内地通胀仍属可控范围。

A 股焦点	评级	目标价(人民币)	前收市价
五粮液(000858.SZ)	买入	138.00	122.84

- 料上半年业绩符预期：**公司预告营收 271.5 亿(人民币，下同)，按年升 26.5%，归属于上市公司股东的净利润 93 亿，按年增 31%，次季收入及利润承接首季升幅，持续稳健增长。
- 放量控制推动市价上升：**公司强调高端品，七代普五按市况投放配额，批价由年初 800 升至目前 950 元并继续上升；八代 6 月顺利上市，出厂价较旧版提升 12%，批价上升助提振经销商信心；在市场有限供应下，面对中秋旺季需求加大，实际市场批价将持续提升。
- 产品架构调整，具发展潜力：**公司将三大系列酒合并，有助品牌优化、统一规划；同时发布销售人员招聘计划，扩充销售渠道；逐步向数字化转型，降低成本、提升生产、物流、销售等掌控力，优化营运能力。有望达成年度营收 500 亿，增长 25% 的目标。

其他市场动态

期货

COMEX 黄金

- 随着上周美国总统特朗普三次发难美联储，以及全球央行陷入宽松周期，市场避险情绪升温，给金价提供支撑。加上，贸易战短期内未能达成共识可能性颇大，金价仍有涨势。唯市场对本周美国 CPI 的预期较乐观，短线仍存回调风险。

原油

- 上周多个经济数据不及预计令全球经济放缓阴霾不散，加之中美贸易战突然恶化，国际油价大幅回落。周一国际能源署称今年首 5 个月全球石油需求创下 2008 年以来最慢增速，全球石油需求前景「脆弱」，油价持续受压。不过市场憧憬沙特等主要产油国将超额减产，油价于低位仍受支撑。

外汇

日元兑美元

- 考虑到中美贸易战焦虑升级，市场担心可能出现全球经济衰退，日元兑美元升至近一年半以来最高水平。若贸易紧张局势持续，日元作为避险货币料将继续受益。全球金融波动加剧了日本央行的压力，若日元继续走强，日本央行或会推出更多刺激通胀措施。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	11,377.72	(3.41)
ETH*/USD	211.53	(8.99)
LTC*/USD	86.83	(12.06)
BCHABC*/BTC	0.0290	(2.14)
BCHSV*/BTC	0.0126	(3.35)

- 根据美国专利局近期公布的信息显示，零售巨头沃尔玛 (Walmart) 于 2019 年 1 月 29 日提交数字货币与区块链开发相关的专利申请。彭博社发布报道表示，沃尔玛正计划推出与 Facebook Libra 类似的与法币挂钩的数字货币。与 Libra 不同，沃尔玛选择与美元挂钩，并于美国进行注册，可能更容易被监管机构所接受。业界认为，沃尔玛的数字货币意在零售与供应链生态圈中拥有大量应用场景，成功的可能性或高于 Libra。

*BTC 比特币; ETH 以太币; LTE 莱特币; BCH ABC 比特币现金 ABC; BCH SV 比特币现金 SV

重点数据发布及国家动态日历

	亚洲	美国	英国/欧洲/其他
12/8 (一)	中国 7 月新增人民币贷款		
13/8 (二)		美国 7 月消费者物价指数	欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数
14/8 (三)	中国 7 月零售销售数据 中国 7 月城镇固定资产投资数据 中国 8 月国民经济数据		德国第二季度 GDP 数据 英国 7 月消费者物价指数
15/8 (四)		美国 7 月零售销售数据	英国 7 月零售销售
16/8 (五)	香港第二季度 GDP 数据	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数 OPEC 公布月度原油市场报告	

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿、市场消息

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路 1018 号中航中心 1004A 室	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明: 上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告中所提及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对这些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。